

## 股市波動提高 高票息債券仍有甜頭可期！

在預期升息陰影下，加上部分疑慮經濟成長不如預期的聲音出現，近期國際股市持續下跌整理。不過，柏瑞投信表示，根據歷史經驗，當美國聯準會啟動升息步調前半年，債市會提前反應升息訊號，此時債市會出現短暫震盪，而這卻是投資人最佳買進高收益債與新興市場債之時機。

全球股市近日重挫，跌跌不休，近來各投資機構也紛紛修改原先預期上半年表現優於下半年的看法。自今年以來，彭博資料 2 月 5 日顯示，MSCI 世界、拉美及亞洲指數跌幅近 7~12%之間，但由近期全球的資金流向來看，法人機構仍偏向保守的部位，資金大幅流入債券市場，此類保守性資產包括政府債券、高收益債券，以及新興市場債券中。

### 歷史經驗顯示 高票息債券表現亮眼

柏瑞投信全球策略高收益債券基金經理何德明表示，根據歷史經驗債市通常提前半年反應經濟狀況包括貨幣政策的改變，近期高票息債券(高收益債券與新興市場債券)漲勢稍歇，乃是反映經濟成長力道是否持續的不確定疑慮，待疑慮一旦消散(開始升息)，則高收益債利差將會下降，現在反而是投資人應該進場佈局債券的最佳時機。

柏瑞投信指出，以 2004 年的升息循環為例，美國聯準會升息前半年，美國 10 年期公債殖利率領先上揚，高收益債券仍上揚 0.45%，顯示利差收縮大於公債殖利率上升幅度。雖然升息前債券價格表現較為震盪，不過，投資人此時進場，以歷史經驗顯示，升息循環時期，對投資於高收益公司債的基金而言，投資報酬率則相對較有機會勝出。

根據彭博統計，市場預期聯準會以及全球部分央行將在 2010 年下半年開始升息步調，時間點往前推半年，目前正是高收益債券進場的好時機，何德明表示，若以利差收斂空間來看，高收益債券目前 670 個基本點與公債的利差仍高於長期 22 年歷史平均約 574 之基本點，加上高收益之公司債券，由於經濟景氣向上，企業獲利持續，違約率將逐漸降低，對投資人而言，現在進場，仍有利可圖。

此外，柏瑞投信要提醒投資人，2010 年第一季無論股市、債市波動都相對去年下半年高，投資前除應該慎選投資標的外，也應該適度做好資產配置，建議一般投資債券配置比重宜用 5%-30%左右，至於投資屬性部分，積極的投資人可以將股票部位拉高到 80%，債券部位可放 5-10%，而保守型投資人，則可擁有 30%部位，並降低股票持有比重，適度降低投資股市的波動風險。

(請見下頁表格)

## 美國聯準會升息期間 高票息債券表現亮眼

債券類別	1999~2000年升息循環		2004~2006年升息循環	
	升息前半年	升息期間	升息前半年	升息期間
高收益債	4.00%	5.08%	0.45%	21.26%
新興市場債	8.54%	17.98%	-3.17%	28.38%

資料來源：Lipper, 美元計價，1999年升息循環為99/6-00/5，2004年升息循環為04/6-06/6。高收益債、新興市場債分別指Barclays Capital Global High Yield TR Index、JPMorgan EMBI+ Index。本圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。

### 聲明

- ◎ 在2009年9月5日，美國國際集團(AIG)為出售部分投資顧問及資產管理業務予Bridge Partners, L.P.簽訂協議。Bridge Partners, L.P.為隸屬於盈科拓展集團(Pacific Century Group)之獲豁免有限合夥制企業，盈科拓展集團係以亞洲為基地之私人投資集團。這項交易將取決於全球各司法管轄地主管機關核准及其他同意。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 柏瑞投資乃是PineBridge Global Investments LLC之服務商標。服務及產品由PineBridge之一家或多家關係企業提供。
- ◎ 柏瑞投資所有成員正在進行公司更名的程序，以採用PineBridge(柏瑞)為公司名稱。此程序並將取決於當地主管機關的核准及法令限制。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理  
 台北總公司電話：(02)2516-7883 104 台北市民權東路2段144號10樓  
 台中分公司電話：(04)2302-0193 403 台中市英才路530號20樓之6

本基金經金管會核准，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.com.tw>，公開資訊觀測站 <http://newmops.tse.com.tw>。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱公開說明書。編號：TM 99035